

## Points de vue de NEI : suivi semestriel

**Le rebond des marchés fait ressortir l'importance de conserver ses placements.** Le premier semestre de 2025 a montré à quel point la confiance peut changer rapidement, les marchés boursiers s'étant redressés brusquement après les changements de politique. **En bref** : en conservant leurs placements pendant la période d'incertitude, les clients ont pu profiter de la hausse des marchés.

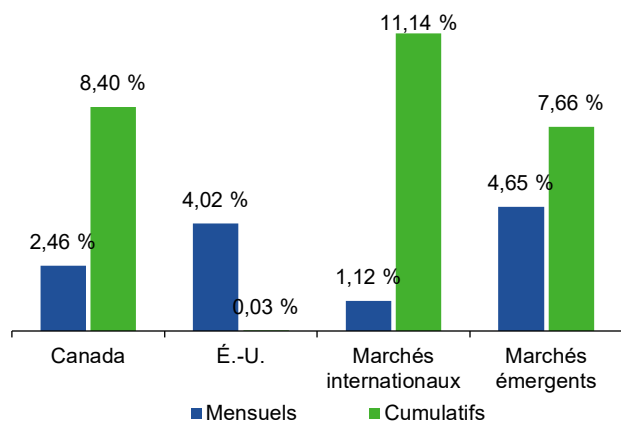
**Les marchés obligataires et boursiers envoient des signaux contrastés.** Les actions ont fortement rebondi au deuxième trimestre, tandis que les obligations ont continué de subir des pressions, ce qui a révélé une certaine divergence sur le plan de l'optimisme des investisseurs. **En bref** : cette divergence renforce la nécessité d'une diversification rigoureuse non seulement entre les catégories d'actifs, mais aussi au sein de celles-ci.

**Les valorisations des actions et la croissance des bénéfices présentent une occasion nuancée – accent sur la sélectivité.** Les bénéfices aux États-Unis demeurent robustes, ce qui soutient les valorisations plus élevées, tandis que les marchés internationaux offrent des valorisations moins élevées et une croissance plus modeste. **En bref** : une approche sélective et diversifiée sur le plan régional à l'égard des actions peut équilibrer les risques et les occasions.

## Le conte de deux trimestres : des turbulences liées aux tarifs à la reprise des marchés

Au cours de la première moitié de 2025, les investisseurs ont dû composer avec un contexte en rapide évolution, marqué par l'incertitude macroéconomique et les événements géopolitiques. Les marchés boursiers ont commencé l'année sous pression, car les préoccupations entourant les droits de douane ont miné la confiance des investisseurs, déclenchant les baisses généralisées au premier trimestre. Toutefois, la confiance a fait volte-face au deuxième trimestre, après que l'administration américaine a annoncé, le 9 avril, une pause de 90 jours dans l'imposition des tarifs. Ce jour-là, l'indice S&P 500 a bondi de 9,5 % et enregistré son meilleur rendement en une seule journée depuis 2008. Lorsque la confiance s'est rétablie, les marchés boursiers ont généralement retrouvé leurs assises et, à la fin de juin, les principaux indices étaient à des sommets presque records, témoignant d'un optimisme renouvelé, de la résilience des bénéfices des sociétés et du recadrage des attentes en matière de risque. Par ailleurs, les marchés obligataires ont été moins vigoureux, car la hausse des taux de rendement a pesé sur les cours des obligations. L'or s'est démarqué, profitant de la demande accrue en tant que valeur refuge dans un contexte d'incertitude croissante, de dépréciation du dollar américain et d'achats massifs des banques centrales.

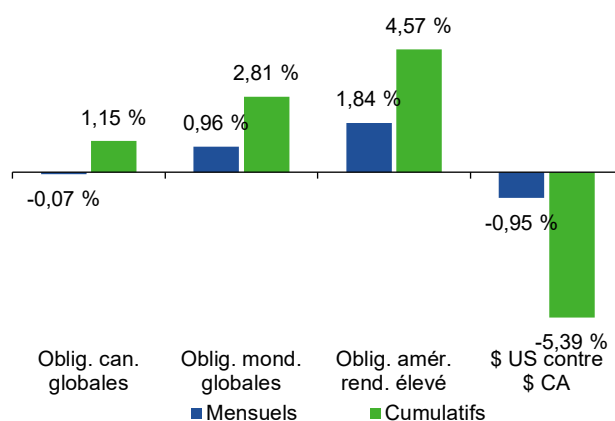
## Rendements des actions (en \$ CA)



**Canada** : indice de rendement global MSCI Canada;  
**États-Unis** : indice de rendement global MSCI États-Unis;  
**Marchés internationaux** : indice de rendement global MSCI EAEO;  
**Marchés émergents** : indice de rendement global MSCI Marchés émergents.

Source : Morningstar Direct.

## Rendements des titres à revenu fixe et des devises (en \$ CA)



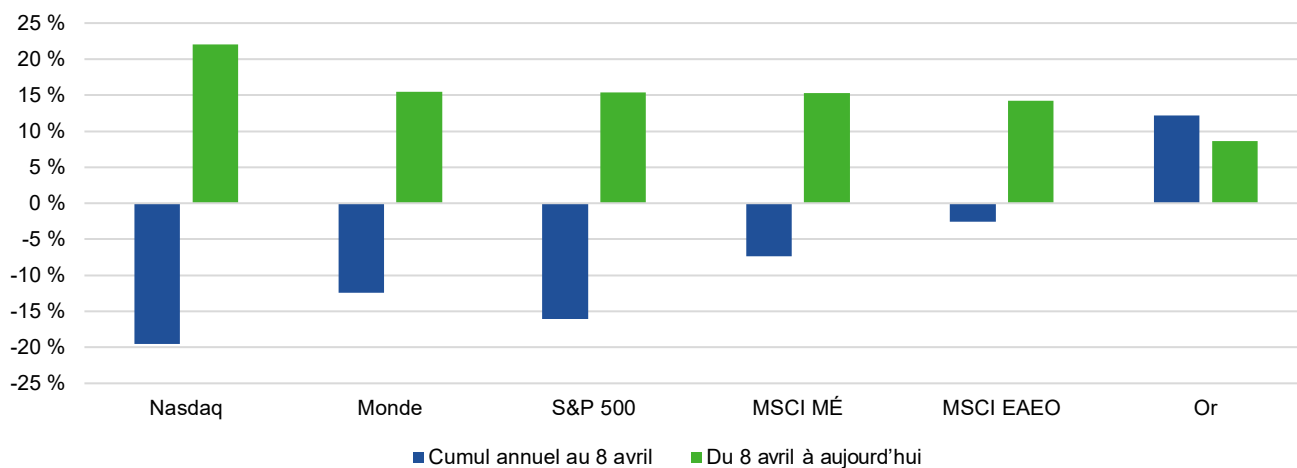
**Obligations canadiennes globales** : indice global des obligations canadiennes Bloomberg Barclay; **Obligations mondiales globales** : indice global des obligations mondiales Bloomberg Barclays; **Obligations américaines à rendement élevé** : indice des obligations américaines à rendement élevé Bloomberg Barclays.

Source : Morningstar Direct.

## Garder le cap, mais diversifier les placements au sein des catégories d'actifs

Les fluctuations du marché cette année ont confirmé deux principes de placement essentiels : l'importance de la diversification et la valeur de la conservation de ses placements en période de volatilité. Le redressement spectaculaire des actions entre le premier et le deuxième trimestre nous rappelle à quel point les marchés peuvent rebondir rapidement, souvent en raison d'une seule manchette. La remontée du 9 avril a été un exemple parfait – les investisseurs qui se sont retirés pendant le repli du premier trimestre seraient passés à côté d'une partie importante des gains de l'année.

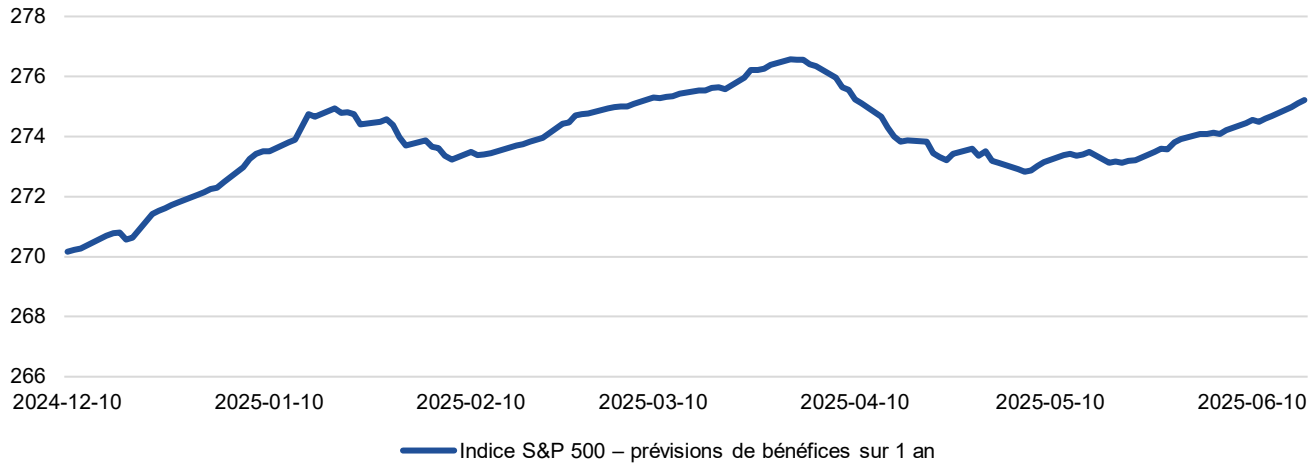
### Graphique 1 : Un changement de confiance radical



Source : Bloomberg.

Le marché a affiché une forte reprise, en particulier au deuxième trimestre de 2025, grâce au regain d'optimisme et aux excellents résultats des sociétés. Cependant, cette reprise s'accompagne d'une incertitude considérable. Des facteurs comme les négociations tarifaires en cours, les préoccupations à l'égard de l'inflation et les tensions géopolitiques continuent de présenter des risques. De plus, le rebond rapide a entraîné des valorisations élevées, en particulier sur le marché boursier américain, mais le risque de baisse n'est peut-être pas pleinement pris en compte.

Graphique 2 : Bénéfices de l'indice S&P 500



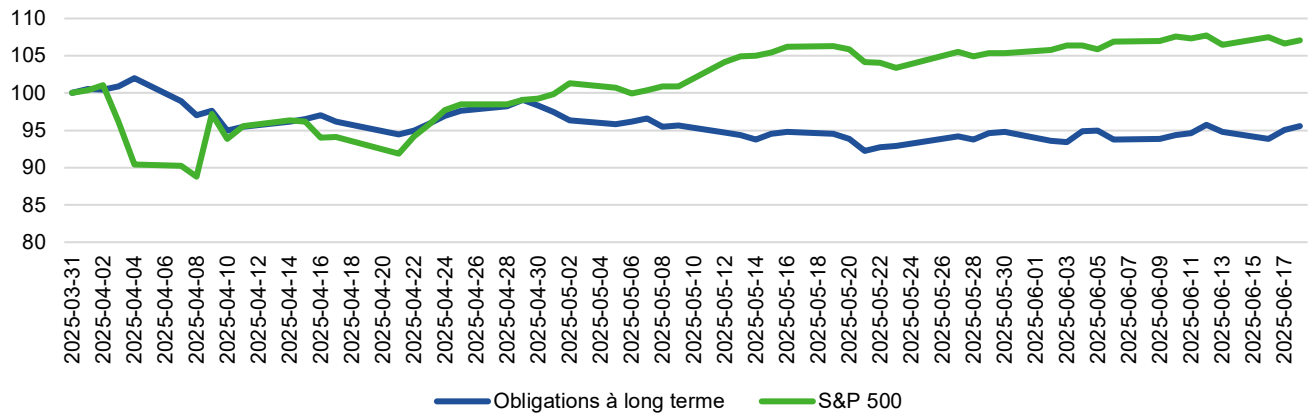
Source : Bloomberg.

**En bref :** les marchés peuvent pivoter rapidement en réaction aux changements de politique, mais le fait de conserver vos placements selon la répartition cible des catégories d'actifs est essentiel à la croissance à long terme, mais il est tout aussi important de diversifier vos placements au sein de ces catégories d'actifs pour gérer le risque et améliorer les rendements. En maintenant une pondération équilibrée entre les actions, les titres à revenu fixe et les placements alternatifs, vous pouvez composer plus efficacement avec la volatilité des marchés. Au sein de chaque catégorie d'actifs, envisagez de diversifier vos placements à l'échelle des régions géographiques, des secteurs et des styles de placement.

### Les signaux divergents du marché appellent à la prudence

Les marchés boursiers ont récupéré une grande partie de leurs pertes subies en début d'année, mais le marché obligataire a continué de faire face à des vents contraires. Cet écart est principalement attribuable aux attentes différentes des investisseurs et des investisseurs et à leurs réactions aux indicateurs économiques. Les marchés boursiers ont été stimulés par les très bons résultats des sociétés et le regain de confiance, en particulier à la suite des pauses tarifaires et des données sur l'inflation meilleures que prévu. En revanche, les marchés obligataires ont été influencés par la hausse des taux d'intérêt et les préoccupations à l'égard de l'inflation à long terme et de la viabilité de la dette, ce qui a entraîné une augmentation des taux de rendement et une baisse des cours des obligations.

Graphique 3 : Les investisseurs en obligations à long terme sont plus pessimistes



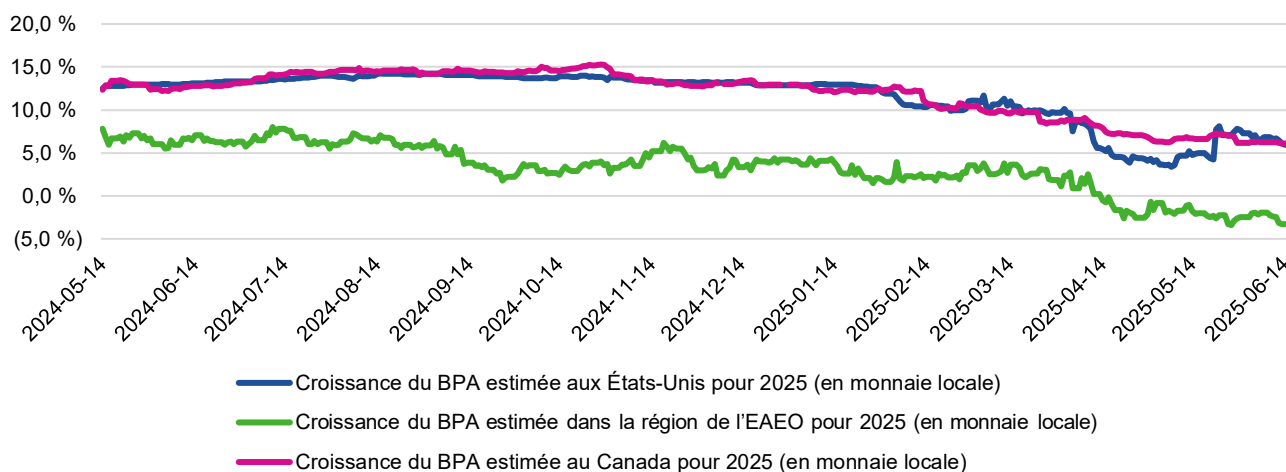
Source : Bloomberg.

**En bref :** comme les actions tiennent compte de l'optimisme et que les obligations témoignent de prudence, une répartition équilibrée est essentielle. Les obligations à durée courte peuvent réduire la sensibilité aux taux tout en maintenant la stabilité et le potentiel de revenus; la mise en œuvre de stratégies obligataires dynamiques peut aider les portefeuilles à s'adapter à l'évolution des taux du marché et à tirer parti des occasions liées aux titres à revenu fixe mondiaux.

## Évaluation des occasions d'actions régionales à la lumière des valorisations

Les bénéfices des sociétés en Amérique du Nord ont fait preuve de résilience, et la croissance prévisionnelle des bénéfices se situe de 6 % à 7 % pour les 12 prochains mois. Ces prévisions élevées continuent de soutenir les valorisations des actions, mais comme les cours boursiers américains sont déjà élevés, le risque de baisse a augmenté.

**Graphique 4 : Estimations de la croissance des bénéfices aux États-Unis, au Canada et dans la région de l'EAO**



Source : Bloomberg.

En revanche, les marchés internationaux, en particulier en Europe et dans certaines économies émergentes, offrent des valorisations plus intéressantes. Même si les attentes de croissance des bénéfices sont plus modestes à l'extérieur de l'Amérique du Nord, ces régions offrent une protection contre le risque de baisse grâce à leurs prix d'entrée moins élevés. Les récentes données économiques ont également donné un élan positif à l'Union européenne, les indicateurs de croissance ayant présenté des hausses inattendues. Par ailleurs, l'activité est moins forte aux États-Unis et au Canada, ce qui confirme la valeur de la diversification géographique.

**En bref :** à l'heure où les valorisations des actions américaines s'étirent, il faut envisager d'accroître la pondération des actions internationales dont les valorisations sont plus intéressantes, tout en demeurant sélectif à l'égard des actions nord-américaines, privilégiant celles qui présentent des fondamentaux solides, mais sans oublier que le risque lié aux valorisations est élevé. Une approche diversifiée sur le plan régional offre une protection accrue contre les baisses et un meilleur positionnement pour profiter des tendances de reprise mondiale.

À l'aube du deuxième semestre de 2025, la volatilité des marchés demeure une caractéristique déterminante, tout comme les occasions pour les investisseurs disciplinés. Les conseillères et conseillers jouent un rôle essentiel en aidant les clients à composer avec les conditions incertaines, en se concentrant sur la stratégie à long terme plutôt que sur l'agitation à court terme. La diversification demeure la pierre angulaire de la résilience des portefeuilles, car différentes régions géographiques et catégories d'actifs continuent de réagir différemment à l'évolution de l'économie et des politiques. Les excellents fondamentaux en Amérique du Nord, les valorisations intéressantes à l'étranger et certaines occasions dans l'univers des obligations offrent un large éventail d'outils pour bâtir des portefeuilles qui peuvent résister à la volatilité tout en demeurant positionnés pour la croissance.

Données et opinions au 30 juin 2025.

©2025 Morningstar. Tous droits réservés. Les renseignements contenus dans le présent document : (1) sont la propriété de Morningstar Research Services LLC, de Morningstar Inc. et/ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être reproduits ni distribués; et (3) sont fournis sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou caractère à propos. Morningstar Research Services, Morningstar et leurs fournisseurs de contenu déclinent toute responsabilité à l'égard des dommages ou des pertes pouvant découler de l'utilisation de ces renseignements. L'accès aux renseignements contenus dans le présent document ou leur utilisation n'établit pas de relation de conseiller ou de fiduciaire avec Morningstar Research Services, Morningstar Inc. ou leurs fournisseurs de contenu. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

Le présent document est fourni à des fins éducatives et d'information uniquement et ne vise pas à apporter précisément, sans s'y limiter, des conseils financiers, fiscaux, de placement ou de toute autre nature. Les opinions exprimées aux présentes peuvent changer sans préavis, car les marchés évoluent au fil du temps. Les renseignements contenus aux présentes sont jugés fiables, mais NEI ne garantit pas leur exhaustivité ni leur exactitude. Les opinions exprimées à l'égard, d'un titre, d'une industrie ou d'un secteur du marché en particulier ne doivent pas être interprétées comme une intention de réaliser des transactions concernant un fonds géré par Placements NEI. Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties concernant des rendements futurs et les résultats réels peuvent être substantiellement différents des prévisions en raison de risques et d'incertitudes. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus et/ou l'Aperçu du fonds avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements composés annuels historiques totaux et tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des frais facultatifs ou de l'impôt sur le revenu exigibles des porteurs de titres, qui auraient pour effet de réduire les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Les renseignements de MSCI sont réservés à votre usage interne. Leur reproduction et leur rediffusion sous quelque forme que ce soit ne sont pas autorisées. Ils ne doivent servir de fondement ou être intégrés à aucun instrument, produit ou indice financier. Aucun des renseignements de MSCI ne constitue un conseil ou une recommandation de placement en vue de la prise d'une décision de placement (ou contre la prise de celle-ci) de quelque nature que ce soit et ils ne devraient pas être utilisés à cette fin. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de quelconque analyse, prévision ou prédiction des rendements futurs. Les renseignements de MSCI sont fournis tels quels et leur utilisateur assume tous les risques découlant de l'utilisation qui en est faite. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et chaque personne qui s'occupe de la collecte, du calcul ou de la création des renseignements de MSCI ou qui y participe (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris sans s'y limiter toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'intégralité, d'opportunité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande ou d'adaptation à un usage particulier) à l'égard des renseignements. Sans limiter ce qui précède, les parties de MSCI ne pourront en aucun cas être tenues responsables de tout dommage direct, indirect, particulier, accessoire, punitif, consécutif (y compris la perte de profits) ou de tout autre dommage.

Placements NEI est une marque déposée de Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« NEI S.E.C. »). Placements Nordouest & Éthiques inc. est le commandité de NEI S.E.C. et une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso inc. Aviso est le seul commanditaire de NEI S.E.C. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au Groupe CUMIS limitée.